

神秘牛散团搅动A股法拍市场

累计交易资金超300亿,违规风险不容忽视

(上接A1版)

牛散团成群结队出没

从上市公司披露司法拍卖公告的数量分析,在2015年之前,每年遭拍卖的上市公司股份仅有寥寥数笔,2015年~2017年,司法拍卖数量有所增长,但仍不是主流的资产处置方式。到了2018年,司法拍卖公告数量增加明显,2019年、2020年大幅增加,2021年至今更呈爆发之势,大量上市公司股份因债务方面的纠纷被司法拍卖。2022年及今年前两个月,司法拍卖公告同比有所下降,但仍处于较高水平。

法拍牛散团出现在2019年下半年。当年10月27日,27岁的张宇初次亮相司法拍卖便出手不凡,斥资1.74亿元竞得奥马电器3094万股,占公司当时总股本的2.85%。牛散第一次法拍团战,发生在德威新材(2022年6月退市)的股份竞拍上。2019年12月21日,张宇、顾斌、陈治国、黄润继、周惠华、叶凯各自竞得该公司500万股~3000万股不等,合计持股比例达到11.39%,合计耗资3.52亿元。

此后,张宇、顾斌又一同或先后竞得金字火腿、美盛文化、蓝光发展、飞马国际、德威新材、达华智能、春兴精工、ST爱迪尔、*ST蓝盾等多家上市公司的股份。根据证券时报的不完全统计,2019年10月至今,张宇至少70次竞得上市公司股份(单日竞得同一公司多笔股份计为1次,下同),涉及泛海控股、蓝光发展、达华智能等50家公司,累计竞拍资金达到54.56亿元;顾斌至少竞得31次,包括西藏珠峰、皇台酒业、獐子岛等26家上市公司,累计资金达到32.71亿元。

不止顾斌,张寿春与张宇在法拍上的交集就更多了,二人一同或先后竞得海南椰岛、英唐智控、*ST蓝盾等16家

| 代码 | 证券简称 | 报告期 | 期末参考市值(亿元) | 持股数量(万股) | 占流通股比例(%) |
|-----------|------|----------|------------|----------|-----------|
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 2022年三季度 | 2.58 | 205 | 0.63 |
| 600466.SH | 蓝光发展 | 2022年三季度 | 0.25 | 2000 | 0.66 |
| 600202.SH | 哈空调 | 2022年三季度 | 0.24 | 535 | 1.4 |
| 600615.SH | 丰华股份 | 2022年三季度 | 0.19 | 200 | 1.06 |

上市公司股份。在法拍市场,无论是累计竞拍金额或是染指公司数量,张寿春和张宇可谓难分伯仲。

张寿春2020年8月第一次出现在上市公司的司法拍卖进展公告之中,她和吕健豪一道竞得了沈培今所持新亚制程3308.33万股,占总股本的6.56%,成交价2.19亿元。在过户时,二人进行了分割,张寿春得2380万股,持股4.72%,规避了举牌。值得一提的是,吕健豪仅参与过这一次法拍,此后再无踪影。

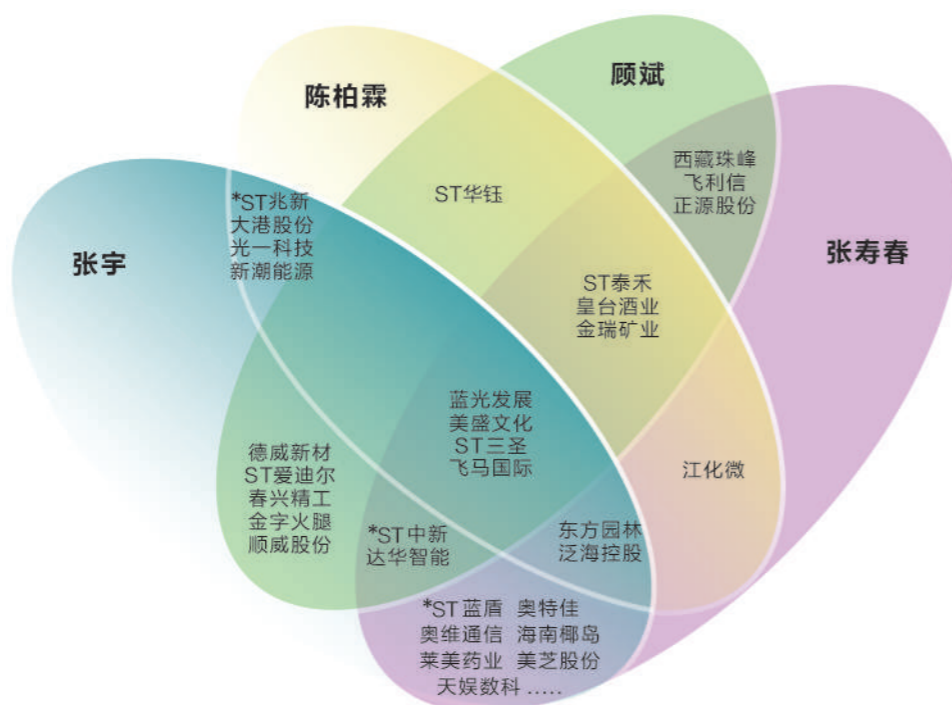
张寿春至少65次竞得上市公司股份,累计竞拍资金达到49亿元。张寿春有17笔超过亿元的竞拍记录,最引人注目的一次交易是斥资6亿元竞拍奥特佳4.79%股份,在首航高科、西藏珠峰、ST金正等个股的司法拍卖上的耗资也超过2亿元。

法拍市场的常客还有陈柏霖、徐逸、余春昌、陶世青、严琳、方泽彬、张岳洲等人,他们大手笔、高频率参与上市公司股份司法拍卖,且多次与张宇、张寿春一同竞得同一上市公司股份,俨然形成了一个规模庞大的法拍牛散团。证券时报统计了包括上述人士在内的103位牛散参与法拍的情况,2019年下半年以来的合计竞拍资金达到295亿元,涉及110家上市公司,是A股市场一股新兴力量,但牛散处事低调,人们对他们缺乏了解。

关键人神龙见首不见尾

在法拍市场最为活跃的张宇、张寿春资金实力雄厚,他们有何背景?证券时报记者查阅到的一份裁判文书显示,张宇是张寿清之子,而张寿清是一位“超级牛散”。

张宇,1992年出生,2012年就开始与其父张寿清一同涉足证券市场大宗交易业务。表面上,张氏父子以大宗交易方式接盘上市公司股东所持股份,实际是为后者提供融资服务,接盘股份



实为抵押物,且约定了回购条款及平仓规则。2012年、2013年,张宇至少陷入两起诉讼,均被指控违约平仓。根据其中一起诉讼的判决书,张宇平仓后便将所得资金转入了张寿清的银行账户。

至今,市场上还有关于张宇身份的错误传闻,称其为所谓“蚂蚁军团”发起人,深圳前海千合资本合伙人、前“宁波敢死队”操盘手等。该信息是各种网络传闻的编辑整合,2021年底在某拍卖平台的文章中出现,后又被媒体照抄照搬,实际上并无实据。

还有股吧用户根据这些传闻称“张寿春”是“张宇”的别名,错得更加离谱。证券时报记者梳理四方精创、青海春天、风华高科等上市公司多年公告发现,张寿春是一名1961年出生的女性,为二类专业投资者,住所地址位于北京市原宣武区;张寿清1966年生人,身份证地址同样位于北京市原宣武区,与张寿春居住地址仅相距约500米;张宇的身份证地址距二人3公里左右。

根据这些信息及竞拍协同动作来看,张寿清、张宇父子有较大可能性与张寿春存在关联关系。

张寿清成名日久,曾参与金城股份(现名:神雾节能)重整,长期持股酒鬼酒,斩获颇丰。去年三季度末,张寿清仍位列酒鬼酒、丰华股份、哈空调等多家上市公司前10大股东。

据早前媒体报道,早期的张寿清擅长押注重组题材,还是上海宝弘资产管理有限公司(下称“宝弘资产”)的大股东。宝弘资产工商登记股东中并无张寿清,但在另一位超级牛散孟祥龙撰写的*ST三鑫案证据材料中,有张寿清的询问笔录。2015年3月,孟祥龙正是通过宝弘资产与他人签订大宗交易协议承接*ST三鑫3600万股,并在其后实施股份操纵。

早在2006年,张寿清就参与过当时的S*ST星美(000892)股份的司法拍卖,在拍卖行竞得500万股。近年来,张寿清多次直接参与网下打新,出现在多家新上市公司的发行公告中,极少出现在法拍市场中。

根据证券时报记者的统计,自法拍牛散团开始活跃的2019年下半年至今,张寿清仅直接参与了3次竞拍:2022年6月28日,张寿清以4432.6万元的价格竞得蓝光发展3000万股,一同竞得的牛散还有张宇、陶世青和张岳洲,张寿春、顾斌、陈柏霖等熟面孔也多次参与蓝光发展的股份拍卖;今年1月28日,张寿清以3362.55万元竞得誉衡药业1637万股,陶世青、陈柏霖相伴;2月2日,张寿清以1015.1万元竞得新动力300万股,张寿春、张宇同样在当日的拍卖中竞得300万股。

张氏牛散团还曾参与过多家上市公司的非公开发行,张宇2012年~2015年认购了欣龙控股、春晖股份、风华高科的定增,张寿春2022年参与了四方精创的定增。

总而言之,张寿清近年来非常低调,张寿春、张宇活跃在法拍市场,众多牛散账户紧随四周,纵横捭阖。

违规风险不容忽视

早年,牛散在法拍市场“淘金”,目标是提前埋伏,豪赌重组机会。近几年,法拍股玩家已改变策略,快进快出,

短线套利。规模庞大的法拍牛散团,在活跃司法拍卖市场的同时,也暗藏合规问题,亟待监管重视。

在操作路径上,法拍牛散通常在股份过户后便快速抛售,这也是为什么这些牛散竞得上市公司股份数已足够跻身前十大股东,但在公司新一季财报报告中却难觅踪迹。多家上市公司接受证券时报采访时,表示,不了解张宇、张寿春等牛散,“如果不在定期报告里,代表已经出货了”。

张宇第一次参与竞拍的奥马电器,成本折合5.62元/股,较前一交易日折价10.46%。2019年12月19日,这笔股份被正式划至张宇名下,持股量可位列第三大流通股东。不过,奥马电器2019年报中并无张宇的身影,说明他在过户后迅速抛售了所持股份。若以过户日至期末的均价5.95元/股计算,张宇可盈利1011万元。实际盈利可能更高,因为过户日奥马电器突然涨停,以当天收盘价计算的最高盈利可达1785万元。更为巧合的是,在张宇竞得奥马电器后的第一个交易日(2019年10月28日,周一),该股一字涨停。

从拍卖到过户再到抛售,最快只需要10天。2019年12月21日,张宇、顾斌、陈治国、黄润继、周惠华、叶凯各自竞得德威新材500万股~3000万股不等,合计持股比例达到11.39%,合计耗资3.52亿元,较对应市值低14%左右。这些股份2019年12月31日完成过户,多数人当天即选择落袋为安,因股价回落盈利寥寥。张宇持股坚持到了2020年一季度,德威新材期间股价大起大落,其盈亏难测。

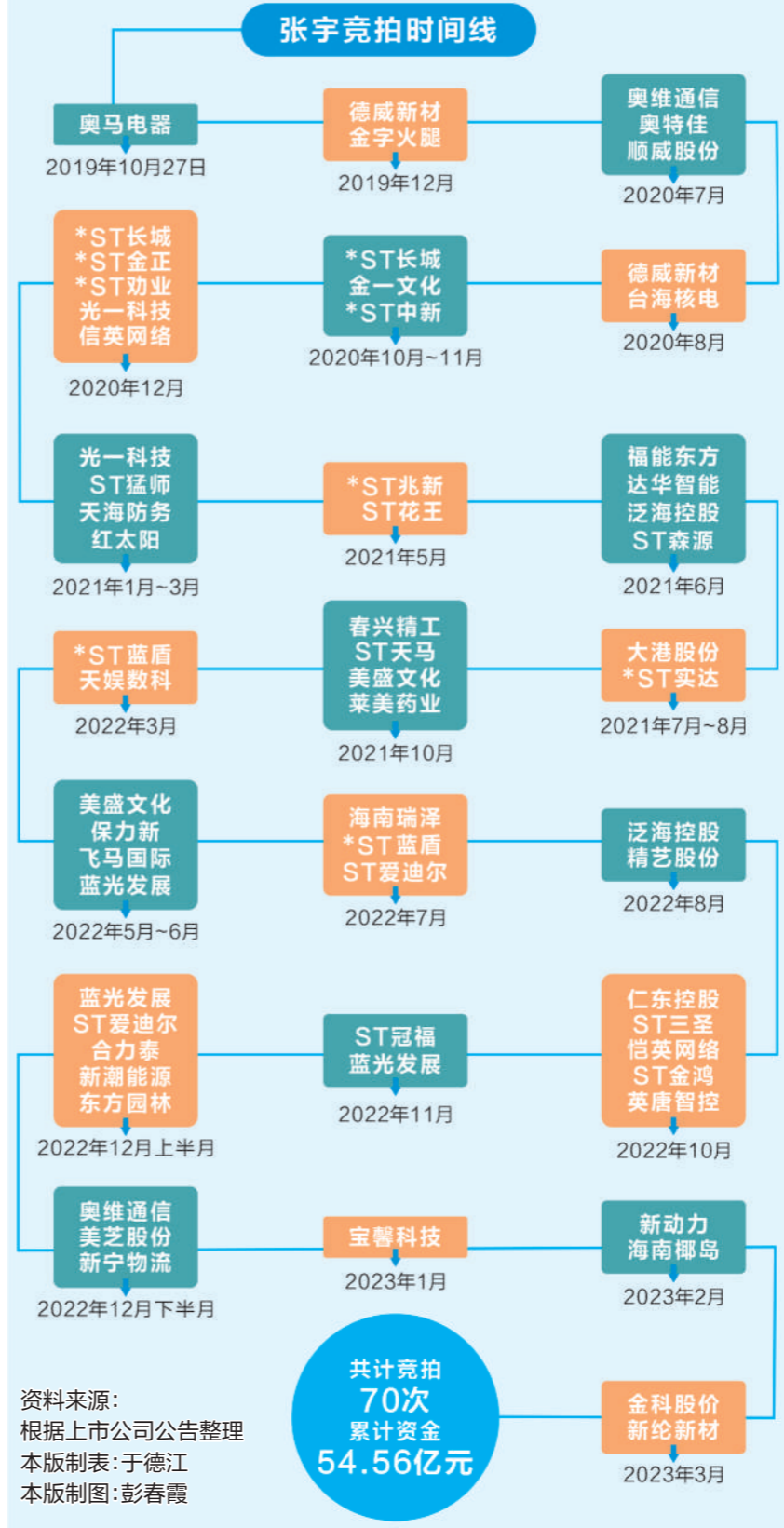
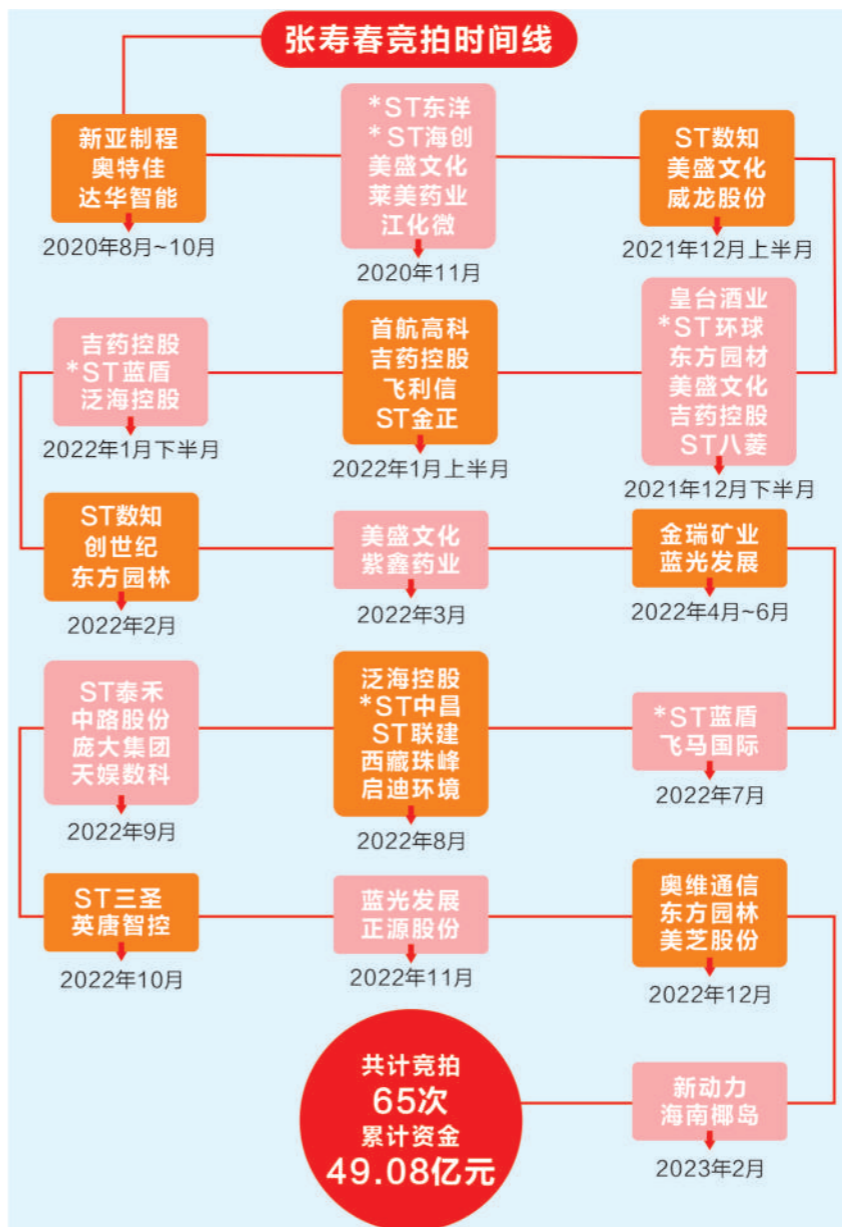
总体来看,法拍牛散持有的非限售股多在一个季度内便抛售。以张宇在2020年第三季度的操作为例,其密集拍下奥维通信、顺威股份、德威新材、台海核电等多家公司股份,并在当季减持过户,但各公司三季度十大流通股股东榜中,竞得股份数已超入围门槛的张宇均未现身。

仅在这个季度,张宇便斩获颇丰。前述奥维通信、顺威股份、德威新材、台海核电的竞拍成本单价分别为每股6.66元、3.67元、2.59元、3.77元,分别较上市公司竞拍当日收盘价折价6%、12%、8%、30%。从收益表现看,张宇所持上述股份从过户到当季末的均价分别为每股7.22元、3.73元、3.46元、4.82元。以此粗略估算,盈利分别达8%、2%、34%、28%。

牛散团曾多次竞拍某上市公司股份,该公司董秘向证券时报分析,“法拍过户后他们可能会互相进行大宗交易,然后抛售,不排除有资金在二级市场配合操作,但和上市公司是不会有联系的。”该董秘提醒,牛散团(表面上不存在一致行动人关系)可能会不遵守大股东减持监管规则,有可能会利用资金优势进行短期套利,不断更换操作标的,本质上还是做大宗交易的逻辑。

已有牛散竞拍得手后进行违规减持。2022年3月,深交所对翰星宇给予公开谴责处分。翰星宇2020年8月12日通过司法拍卖取得新宁物流2.95%的首发股份后,8月17日至9月2日全部卖出,连续90个自然日内以集中竞价交易减持超过1%,违反减持规则。

在证券时报统计的400多笔牛散竞拍中,除今年初“沈臻宇”竞得誉衡药业5.03%股份构成举牌外,其他单个牛散单笔竞得股份均低于5%。类似操作是否存在刻意隐瞒一致行动关系,避免触发信息披露义务,以利于后续减持,进而规避“举牌”披露的情况,有待深入



观察。

去年6月下旬,蓝光发展控股股东所持股份先后三轮被推上司法拍卖平台,张寿春、陶世青、陈学东、陈柏霖、顾斌、张宇、张寿清、张岳洲等熟面孔密集出现,累计成交3.3亿股,占公司总股本的比例达10.87%。去年12月21日、12月30日,张宇、张寿春“前后脚”从美芝股份股东李苏华中竞得股份,二人均获得美芝股份400万股,各自持股比例为2.96%,合计则近6%。

牛散组团竞拍案例已频频发生,虽然单个收购方持股比例未超5%,但结伴的牛散间是否实质性构成一致行动关系,是否刻意规避了举牌以避免履行信息披露义务及后续减持限制,需要更多调查。法拍牛散团仍有诸多未解之谜,证券时报记者也将持续跟踪关注。



中天科技再度终止 中天海缆分拆上市

证券时报记者 张一帆

中天科技(600522)将子公司中天科技海缆股份有限公司(简称“中天海缆”)分拆上市的努力,再一次无疾而终。

3月19日晚间,中天科技公告,董事会全票审议通过议案,同意终止所属子公司中天海缆分拆上市。这是中天科技三年内第二次分拆中天海缆上市失败。中天科技曾于2020年9月首次启动筹划分拆中天海缆上市,但5个月,公司即宣布终止分拆上市,中天海缆亦未回复上交所提出的首轮上市问询。与上次不同的是,这次在历经了4个月的筹划后,中天科技甚至未能拿出一份分拆上市预案。

中天科技持有(直接及间接)中天海缆89%的股份,对上市公司的重要性毋庸置疑。近年来受到海上风电、海上油气等上游产业的拉动,中天海缆重点发展的海缆业务,是中天科技近两年发展的核心引擎之一。

仅以净利润指标来看,2021年,中天海缆盈利18.24亿元,同比上年增长约90%,作为对比,中天科技当年净利润仅为1.72亿元。2021年中天科技对高端通信业务风险资产100%计提减值准备36.19亿元,导致多项财务指标异常。在此之前,中天海缆2020年中天科技净利润的比重已达到36.68%。

证监会对上市公司拟分拆上市的子公司净利润贡献比重有明确限制。2022年1月5日起施行的《上市公司分拆规则(试行)》明确规定,上市公司最近一个会计年度合并报表中按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润,不得超过归属于上市公司股东的净利润的50%。

证监会拟定相关规则的出发点,既是促进上市公司聚焦原有主业,也是保护投资者权益。如果被分拆上市的子公司净利润占比过高,分拆上市后的上市公司所持股份被稀释,将直接造成股东权益被摊薄。

虽然中天科技称中天海缆的分拆上市将“提升公司持续盈利能力及核心竞争力”,但投资者并不欢迎。去年11月25日,分拆上市计划宣布后,中天科技股票直接一字跌停,次日又再次放量大跌6%。

目前,中天科技2022年财报尚未披露,暂时无法得知中天海缆在2022年对上市公司的业绩贡献情况。不过,中天科技日前披露的业绩预告显示,公司预计2022年实现净利润30亿元到33亿元。假如中天海缆在2022年仍保持2021年度的盈利趋势,那么或许已经突破了“不超上市公司50%净利润”的分拆上市红线。

海得控制筹划收购 行芝达控股权

证券时报记者 叶玲珍

海得控制(002184)3月19日晚间公告,目前正筹划收购上海行芝达自动化科技有限公司(简称“行芝达”)股权事宜,交易完成后将取得行芝达控制权,预计构成重大资产重组。鉴于上述事项尚存在不确定性,公司股票将于3月20日开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

按照意向协议约定,本次交易将采取发行股份及现金收购相结合的方式,拟收购行芝达的股权比例不低于75%,海得控制视情况在收购股权的同时募集配套资金。企查查显示,行芝达共8名股东,沈畅持股比例为57.58%,为公司控股股东及实际控制人。截至目前,行芝达的估值尚未最终确定,具体收购价款、交易方式及交易对方均未出炉。

行芝达主营业务范围包括自动控制产品分销,电气工程承接及自动化设备开发等,主要经营品牌涵盖欧姆龙、埃斯顿、新宝、东佑达、普洛菲斯、研华等,在精密电子组装、新能源装备、汽车生产线、包装印刷、机床、半导体设备、医疗设备等行业有着丰富的自动化产品供应资源与集成经验。